

## قطاع التأمين في السوق السعودية للربع الأول 2015

### ملخص

- بلغ حجم الأقساط المكتتبة في سوق التأمين خلال الربع الأول من هذا العام 10.5 مليار ريال بنمو 23% وكان نمو السوق بدافع من خطوط التأمين الإلزامية بشكل رئيسي.
- مثل التأمين الصحي 47% من إجمالي الأقساط المكتتبة، بينما التأمين العام 51%، و تأمين الحماية والادخار مثل 2% فقط من إجمالي الأقساط المكتتبة.
- نمو أنشطة التمويل العقاري من شأنها أن تساهم في نمو أعمال التأمين على الممتلكات والحوادث والمسئوليات.
- 95% من إجمالي المطالبات المتكبدة هي للتأمين الصحي والتأمين على المركبات.
- 22 شركة حققت أرباح خلال الربع الأول من هذا العام بينما مُنيت 12 شركة بخسائر متفاوتة .
- تستحوذ أربع شركات على 56% من حجم الأقساط المكتتبة وثمان شركات تتراوح حصصهم السوقية ما بين 2% إلى 5% يمثل مجموعها 24% من السوق، و 21 شركة تحوز مجتمعة على 20.6% من حجم السوق.

يلخص هذا التقرير أداء قطاع التأمين في السوق المالية السعودية للربع الأول من 2015. ويقيس أداء المؤشرات الخاصة بأداء جميع شركات القطاع باستثناء شركة وقاية\* .

المصادر:

شركات التأمين، مؤسسة النقد العربي السعودي ( ساما )  
شركة السوق المالية السعودية ( تداول )

للمزيد من المعلومات يرجى الاتصال على:

تركي فدعق  
مدير الأبحاث والمشورة  
tfadaak@albilad-capital.com

الإدارة العامة:

هاتف: +966 11 203 9892

فاكس: +966 11 479 8453

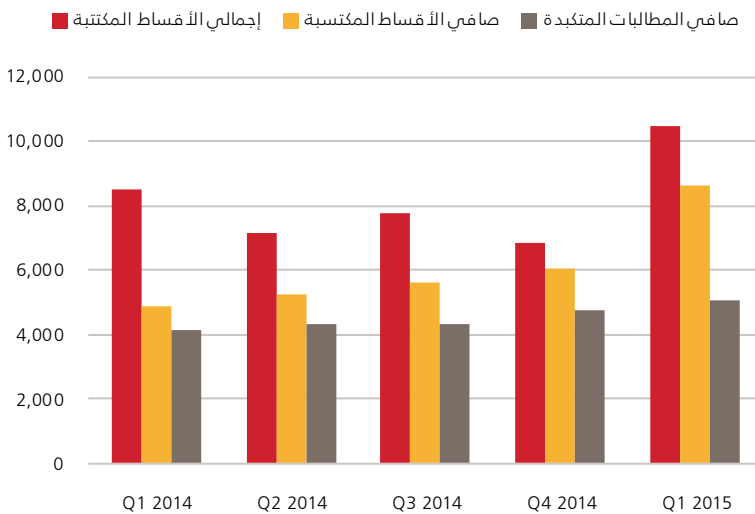
صندوق البريد 140

الرياض 11411

موقعنا على الشبكة:

[www.albilad-capital.com/research](http://www.albilad-capital.com/research)

### التطور الربعي لأهم مؤشرات قطاع التأمين (مليون ريال)



\* لم تفصح عن قوائمها المالية للربع الأول 2015.

## نظرة على قطاع التأمين

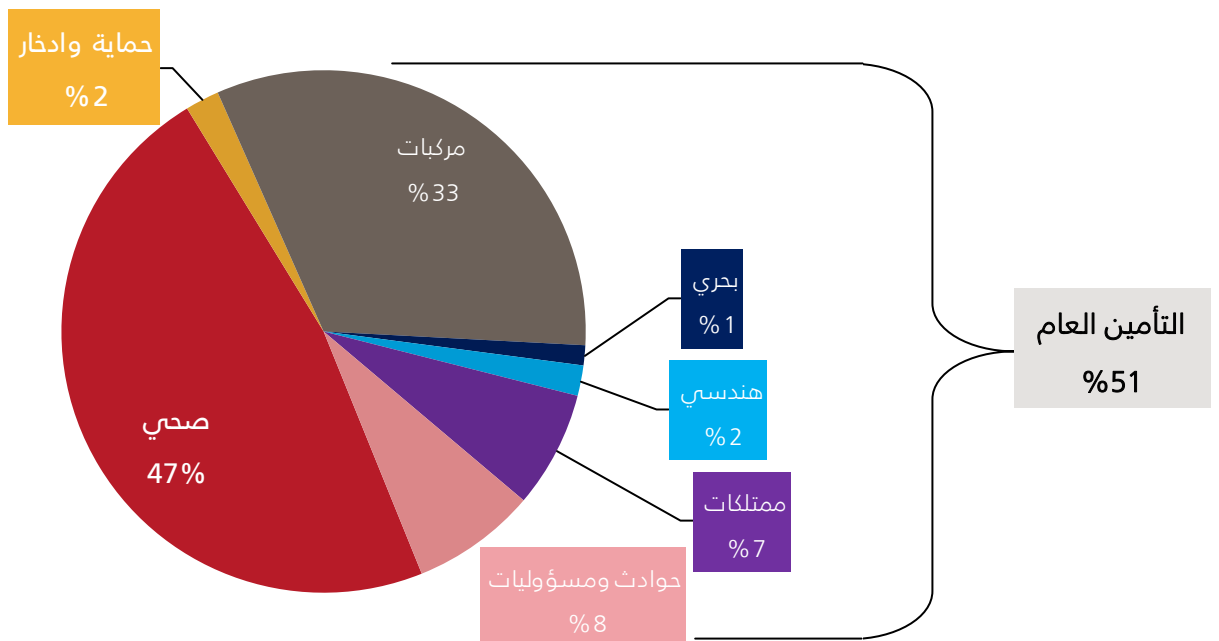
لا يزال سوق التأمين في المملكة العربية السعودية أحد أكبر وأسرع الأسواق نمواً في المنطقة حيث سجّل نمواً في الربع الأول من هذا العام بـ 22.9% ليبلغ 10.5 مليار ريال. وقد شهد القطاع خلال العام 2014 تحولاً في الأداء الفني بشكل إيجابي حيث تحسنت نسبة المطالبات ونسبة المصروفات عن العام السابق، وانعكس ذلك على تحقيق القطاع لربحية بلغت 817 مليون ريال خلال العام، وأتى هذا الأداء بعد التغييرات التنظيمية في 2013 والتي فرضت على شركات التأمين تعزيز الاحتياطات الفنية وتطبيق كافة المعايير الاكتوارية.

بنهاية الربع الأول من 2015، بلغ عدد شركات التأمين وإعادة التأمين المرخص لها في السوق السعودية 35 شركة، تمارس على الأقل نشاطاً واحداً من أنشطة التأمين الرئيسية الثلاث وهي التأمين العام والتأمين الطبي وتأمين الحماية والادخار، ويشمل التأمين العام سبعة أنشطة فرعية هي: المركبات والبحري والطيران والطاقة والهندسي والتأمين على الحوادث والمسئوليات، والتأمين على الممتلكات والحريق.

لتعدد أسواق التأمين فإن العوامل الدافعة لنمو أنشطة التأمين المختلفة تختلف باختلاف الأسواق، كما تختلف أيضاً المخاطر التي تتعرض لها شركات التأمين باختلاف مخاطر فروع التأمين التي تعمل بها، يؤثر في ذلك درجة المنافسة ومعدلات النمو المؤثرة على عوامل السوق. لأجل ذلك نعتقد بأن أهم العوامل المؤثرة على القطاع خلال العام 2015 هي العوامل التالية:

- يعتبر مجلس الضمان الصحي ( The Council Of Cooperative Health Insurance ) المحرك الأساسي لزيادة الطلب على التأمين الصحي اللازم، ففي نهاية العام الماضي أصدر قراره بالزامية توفير التأمين الصحي لكافة أسر المقيمين العاملين في القطاع الخاص، وساهم ذلك بزيادة الطلب على خدمات التأمين الصحي خلال الربع الأول من هذا العام بنحو 21%. و نتوقع أن يتسارع هذا النمو لباقي العام بدفع إضافي من تغطية الموظفين السعوديين العاملين في القطاع الخاص مع عائلاتهم بالتأمين الصحي، وأيضاً الزامية التأمين على الزائرين للمملكة العربية السعودية وذلك قبل نهاية العام الحالي 2015.
- يمثل التأمين الصحي 47% من حجم قطاع التأمين، والتأمين العام 51%، بينما تأمين الحماية والادخار مثل 2% فقط. ويرجع انخفاض مساهمة تأمين الحماية والادخار في سوق التأمين لعدة أسباب أهمها حداثة قطاع التأمين في السوق السعودية، وانخفاض ثقافة الادخار، والنظر بعدم شرعية منتجات الحماية والادخار التقليدية من فئات واسعة من المجتمع، مما أدى لبدء العديد من شركات التأمين العاملة في هذا النشاط بإصدار منتجات متوافقة مع الشريعة.
- نمو أنشطة التمويل العقاري من شأنها أن تساهم في نمو أعمال التأمين على الممتلكات والحوادث والمسئوليات.
- استمرار تدني أسعار الفائدة يبقي العائد على استثمارات القطاع عند مستوياته المنخفضة.

### الحصص السوقية لأنشطة التأمين للربع الأول 2015



30 يونيو 2015

## نظرة على قطاع التأمين

خلال الربع الأول من 2015، ارتفع حجم سوق التأمين في المملكة العربية السعودية بنحو 22.9% عن الربع المماثل من العام الماضي لتصل إجمالي الأقساط المكتتبة في جميع فروع التأمين إلى 10.5 مليار ريال مقارنة بـ 8.5 مليار للربع المماثل من العام الماضي. وجاء هذا النمو بدفع من تسارع نمو أقساط التأمين العام بـ 27% لتصل إلى 5.3 مليار ريال مقارنة بـ 4.2 مليار للربع المماثل، بينما نمت أقساط التأمين الصحي بـ 21% خلال الفترة لتصل إلى 4.9 مليار ريال مقارنة بـ 4.1 مليار للربع المماثل، و انخفضت أقساط تأمين الحماية والادخار بـ 11% لتبلغ 220 مليون ريال مقارنة بـ 247 مليون للربع المماثل من العام 2014 .

جاء نمو أعمال التأمين العام بدفع من تسارع نمو أقساط تأمين المركبات بـ 40% لتصل إلى 3.4 مليار ريال مقارنة بـ 2.4 مليار للربع المماثل من العام الماضي، ومقارنة بنمو 30% لعام 2014، وذلك رفع حصة التأمين على المركبات بنحو 398 نقطة أساس لتبلغ 32.5% من إجمالي أقساط التأمين المكتتبة خلال الفترة، وساهم نمو التأمين على المركبات في ارتفاع حصة التأمين العام بنحو 154 نقطة أساس لتبلغ 50.5% من إجمالي أقساط التأمين المكتتبة خلال نفس الفترة. بينما انخفضت حصة التأمين الصحي بـ 74 نقطة أساس لتصل إلى 47.4% من إجمالي أقساط التأمين المكتتبة، وبلغت حصة تأمين الحماية والادخار 2.1% من إجمالي الأقساط المكتتبة.

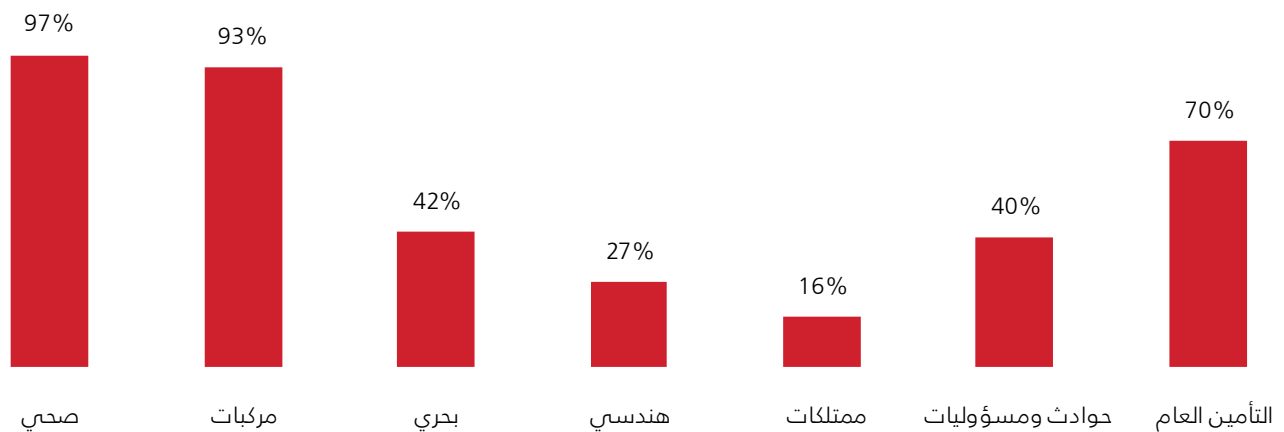
ومن حيث صافي أقساط التأمين المكتتب بها، فقد ارتفعت بنحو 27% عن نفس الفترة من العام الماضي لتصل إلى 8.6 مليار ريال بنهاية الربع الأول من هذا العام، جاء هذا الارتفاع بسبب نمو أقساط التأمين المكتتب بها في فرع التأمين على المركبات بـ 37% عن الربع المماثل، وارتفاع أقساط التأمين العام بنحو 33% عن نفس الفترة، وللتأمين الصحي ارتفعت الأقساط المكتتب بها بـ 25% عن الربع المماثل من العام الماضي، بينما تراجعت أقساط التأمين للحماية والادخار بـ 27% عن نفس الفترة.

وارتفع معدل الاحتفاظ لقطاع التأمين بـ 296 نقطة أساس في الربع الأول من هذا العام ليصل إلى 82.81% مقابل 79.85% للربع المماثل من العام الماضي. ويعود ذلك إلى ارتفاع معدل الاحتفاظ في التأمين الصحي بنحو 304 نقطة أساس ليبلغ 96.56% مقارنة بـ 93.52% للربع المماثل من العام الماضي، كما بلغ معدل الاحتفاظ للتأمين على المركبات 92.6%، و للتأمين البحري 41.89%، والحوادث والمسئوليات 40.27%، والهندسي 26.58%، والممتلكات 15.65%.

صافي أقساط التأمين المكتسبة تباطأت عن معدل نموها في 2014 البالغ 26%، حيث بلغ نموها في الربع الأول من هذا العام 24.3% عن نفس الفترة من العام الماضي لتصل إلى 6 مليار ريال مقارنة بـ 4.9 مليار ريال للربع المماثل من العام الماضي، ساهم في ذلك تباطؤ صافي الأقساط المكتسبة للتأمين الطبي إلى 23.7% من 26% في 2014، بينما تسارعت أقساط تأمين المركبات المكتسبة إلى 32.4% من 28% لعام 2014. من جانب آخر تسارع نمو المطالبات المدفوعة بـ 42% عن الربع المماثل من العام الماضي لتبلغ 5.7 مليار ريال مقارنة بـ 4 مليار ريال في الربع المماثل من العام الماضي. وتسارع أيضاً نمو صافي المطالبات المتكبدة بـ 23% عن الربع المماثل من العام الماضي لتبلغ 5 مليار ريال مقارنة بـ 4.1 مليار ريال لنفس الفترة من العام الماضي، وكان نمو المطالبات المتكبدة مدفوعاً بنمو مطالبات التأمين الصحي والتأمين على المركبات بـ 24% و 27% على التوالي، مما رفع من حصتهما من إجمالي المطالبات إلى 62% و 35% على التوالي.

شهد معدل الخسائر في الربع الأول تراجعاً بـ 68 نقطة أساس عن الربع المماثل من العام الماضي ليبلغ 83.63%، كما سجّل ارتفاعاً بـ 321 نقطة أساس عن معدل العام 2014.

### معدل الاحتفاظ حسب أنشطة التأمين للربع الأول 2015



## التحليل المالي

خلال الربع الأول من 2015، ارتفعت أقساط التأمين المكتتبه بـ 22.9% عن نفس الفترة من العام السابق. وارتفعت نسبة الاحتفاظ الإجمالية للقطاع إلى 82.81% مقابل 79.85% للربع الأول من العام الماضي، ساهم في ارتفاع هذا المعدل ارتفاع نسبة الاحتفاظ للتأمين الصحي و التأمين العام مقارنة بنفس الفترة من العام الماضي، حيث ارتفع معدل الاحتفاظ للتأمين الصحي بنحو 304 نقطة أساس ليصل إلى 96.56% وللتأمين العام بنحو 350 نقطة أساس ليصل إلى 69.91%.

وانخفضت نسبة المطالبات للقطاع بنهاية الربع الأول من هذا العام بـ 69 نقطة أساس لتصل إلى 83.63% مقارنة بـ 84.31% للربع المماثل من العام الماضي. ويرجع هذا الانخفاض في نسبة المطالبات إلى نمو الأقساط المكتتبه بوتيرة أسرع من صافي المطالبات المتكبدة. وعلى الجانب الآخر واصلت نسبة المصروفات انخفاضها من 22.48% في الربع الأول من العام الماضي إلى 20.93% في الربع الأول من هذا العام.

هذا الانخفاض في النسبتين أدى إلى التحسن في النسبة المجمعة لتصل إلى 100.99% بنهاية الربع الأول مقارنة بـ 102.62% للربع الأول من العام الماضي، مما يعنى أن القطاع بالرغم من تقليصه لخسائره التي مني بها في الربع الأول من العام الماضي لم يتمكن من تسجيل ربحية من عمليات التأمين التشغيلية. ويرجع ذلك بشكل كبير إلى تسارع صافي المطالبات المتكبدة خلال الربع الأول من هذا العام بنحو 23% عن نفس الفترة من العام الماضي، مقارنة بنموها 11% فقط في عام 2014، حيث بلغ نمو مطالبات التأمين الصحي 24% مقارنة بـ 6% لعام 2014 وبلغ نمو مطالبات تأمين المركبات 27% مقارنة بـ 21% لعام 2014، ليبلغ حجم المطالبات المتكبدة لهذين الفرعين من التأمين 3,142 مليون ريال للتأمين الصحي و 1,769 مليون ريال لتأمين المركبات، ويمثلان 96% من إجمالي المطالبات المتكبدة للقطاع خلال الفترة.

بلغت الأرباح المجمعة لشركات التأمين في الربع الأول من هذا العام 20 مليون ريال مقارنة بخسائر مجمعة بلغت 19 مليون ريال في الربع المماثل من العام الماضي، 22 شركة حققت أرباح خلال الربع الأول من هذا العام بينما منيت 12 شركة بخسائر متفاوتة.

على صعيد موجودات عمليات التأمين، نمت الاستثمارات والنقد لدى البنوك خلال الربع الأول بمعدل 8% و53% على التوالي لتبلغ الاستثمارات المجمعة للقطاع 8.6 مليار ريال والنقد لدى البنوك 6.3 مليار ريال، وتستحوذ مجمعة على 40% من إجمالي أصول عمليات التأمين مقارنة بـ 41% في عام 2014. وارتفعت الذمم المدينة بـ 9% لتصل إلى 8.9 مليار ريال تمثل 24% من إجمالي أصول عمليات التأمين مقارنة بـ 20% لعام 2014. ونمت موجودات عمليات التأمين بـ 18% مقارنة بالربع المماثل من العام الماضي.

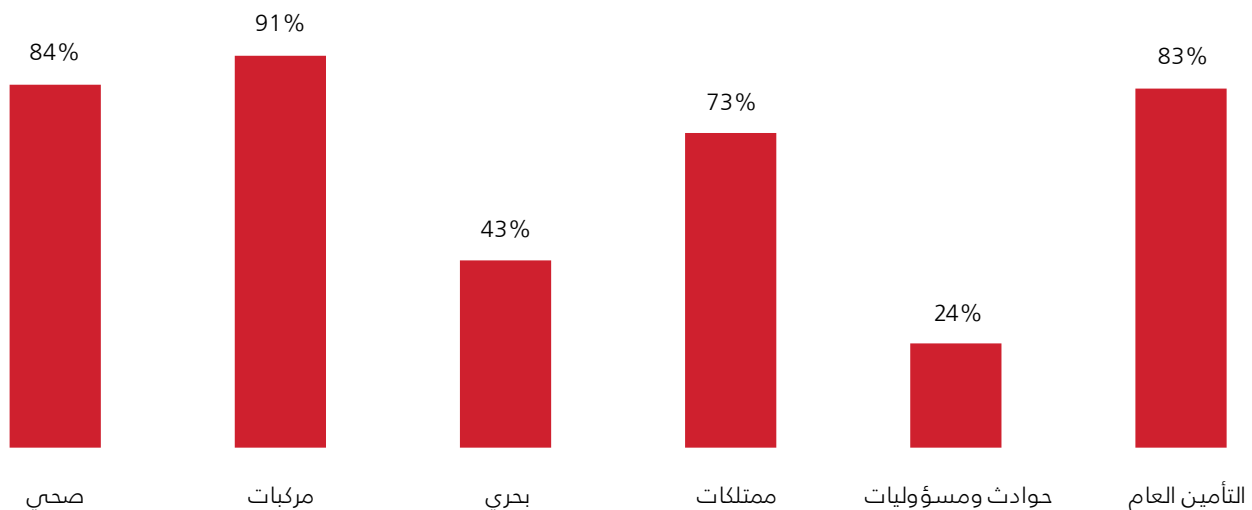
بالنسبة لموجودات المساهمين، فقد ارتفعت الاستثمارات بـ 18% لتصل إلى 8.4 مليار ريال وارتفع النقد لدى البنوك بـ 21% ليصل إلى 2.9 مليار ريال وارتفعت نسبة الاستثمارات والنقد لدى البنوك من إجمالي موجودات المساهمين إلى 89% في الربع الأول مقارنة بـ 81.5% للربع المماثل من العام الماضي. ونمت موجودات المساهمين بـ 9.5% عن الربع المماثل من العام الماضي.

وتسارع نمو إجمالي الموجودات للقطاع ليصل إلى 15.6% بنهاية الربع الأول من هذا العام مقارنة بـ 12.4% لعام 2014.

وارتفع مجموع المطلوبات لشركات التأمين بـ 18% ليبلغ 37.4 مليار ريال بنهاية الربع الأول، مثلت المطلوبات الخاصة بعمليات التأمين 75% ومطلوبات وحقوق المساهمين 25% من مجموع المطلوبات.

وارتفعت الاحتياطيات الفنية بنسبة 20% لتصل إلى 31.1 مليار ريال ممثلة 83% من مجموع المطلوبات الخاصة بعمليات التأمين والتي بلغت 37.4 مليار ريال. وعلى الجانب الآخر نمت مطلوبات وحقوق المساهمين بـ 9.5% لتصل إلى 12.6 مليار ريال بنهاية الربع الأول من 2015.

### نسبة المطالبات حسب أنشطة التأمين للربع الأول 2015



30 يونيو 2015

## هيكل السوق

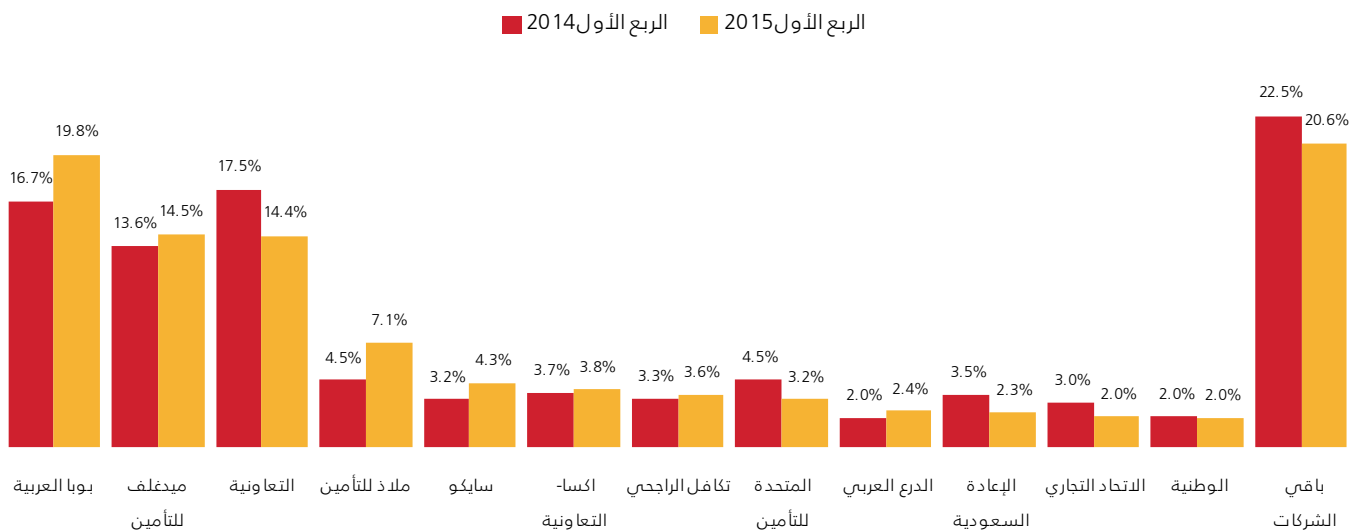
الحصص السوقية لشركات التأمين	الربع الأول 2014	الربع الأول 2015
بوبا العربية	16.7%	19.8%
ميدغلف للتأمين	13.6%	14.5%
التعاونية	17.5%	14.4%
ملاذ للتأمين	4.5%	7.1%
سايكو	3.2%	4.3%
اكسا- التعاونية	3.7%	3.8%
تكاful الراجحي	3.3%	3.6%
المتحدة للتأمين	4.5%	3.2%
الدرع العربي	2.0%	2.4%
الإعادة السعودية	3.5%	2.3%
الاتحاد التجاري	3.0%	2.0%
الوطنية	2.0%	2.0%
ولاء للتأمين	2.1%	1.9%
التأمين العربية	2.2%	1.9%
أسيح	1.1%	1.8%
أليانز إس إف	2.1%	1.7%
الخليجية العامة	1.8%	1.4%
الصقر للتأمين	0.6%	1.2%
العالمية	0.9%	1.1%
سلامة	1.0%	1.1%
السعودية الهندية	0.7%	1.0%
بروج للتأمين	1.1%	1.0%
إتحاد الخليج	1.8%	0.9%
الأهلي للتكافل	1.0%	0.9%
سوليدرتي تكافل	0.6%	0.9%
ايس	1.1%	0.9%
أمانة للتأمين	1.4%	0.7%
الأهلية	1.1%	0.6%
الإنماء طوكيو م	0.2%	0.6%
ساب تكافل	0.5%	0.5%
العربي للتأمين	0.0%	0.3%
عناية	0.2%	0.1%
جزيرة تكافل	0.0%	0.1%
سند	0.9%	0.0%

بالرغم من نمو أقساط التأمين المكتتبة بنحو 22.9% خلال الربع الأول من هذا العام، إلا أن الارتفاع جاء بشكل أساسي من نمو أعمال شركات ملاذ وبوبا وميدغلف وسايكو واكسا، مما رفع من حصصهم السوقية مقارنة بنفس الفترة من العام الماضي. واستمر التركيز في القطاع حيث تستحوذ أربع شركات على 56% من حجم السوق، وثمان شركات تتراوح حصصهم السوقية ما بين 2% إلى 5% يمثل مجموعها 24%، و21 شركة تحوز مجتمعة على 20.6% من حجم السوق.

أكبر تغير حدث في الحصص السوقية كان ارتفاع حصص كل من ملاذ وبوبا وميدغلف وسايكو واكسا بنسب متفاوتة، وعلى الجانب الآخر تقلصت الحصص السوقية لشركة التعاونية بنحو 314 نقطة أساس لتصل إلى 14.4%.

على مستوى أنشطة التأمين، 28 شركة مؤهلة من مجلس الضمان الصحي تمارس نشاط التأمين الصحي، و30 شركة تمارس نشاط التأمين العام، و9 شركات تمارس نشاط تأمين الحماية والادخار.

## الحصص السوقية لشركات التأمين



30 يونيو 2015

## هيكل السوق

### التأمين الصحي

في قطاع التأمين الصحي، بلغ نمو الأقساط المكتتبة 21% لتصل إلى 4.97 مليار ريال، وبلغ نمو صافي الأقساط المكتتبة 25% لتبلغ 4.8 مليار ريال، بينما بلغ صافي الأقساط المكتتبة 3.7 مليار ريال بنمو 23.7% عن نفس الفترة من العام السابق. وأدى نمو صافي الأقساط المكتتبة بأعلى من نمو الأقساط المكتتبة إلى ارتفاع نسبة الاحتفاظ في التأمين الصحي ليصل إلى 96.6% مقارنة بـ 93.5% بنهاية الربع الأول 2014. بينما بلغ نمو صافي المطالبات المتكبدة للتأمين الصحي 24.1% لتصل إلى 3.14 مليار ريال، ذلك أدى لارتفاع معدل الخسائر لفرع التأمين الصحي ليلبلغ 84.1% مقارنة بـ 83.8% للربع الأول من العام الماضي.

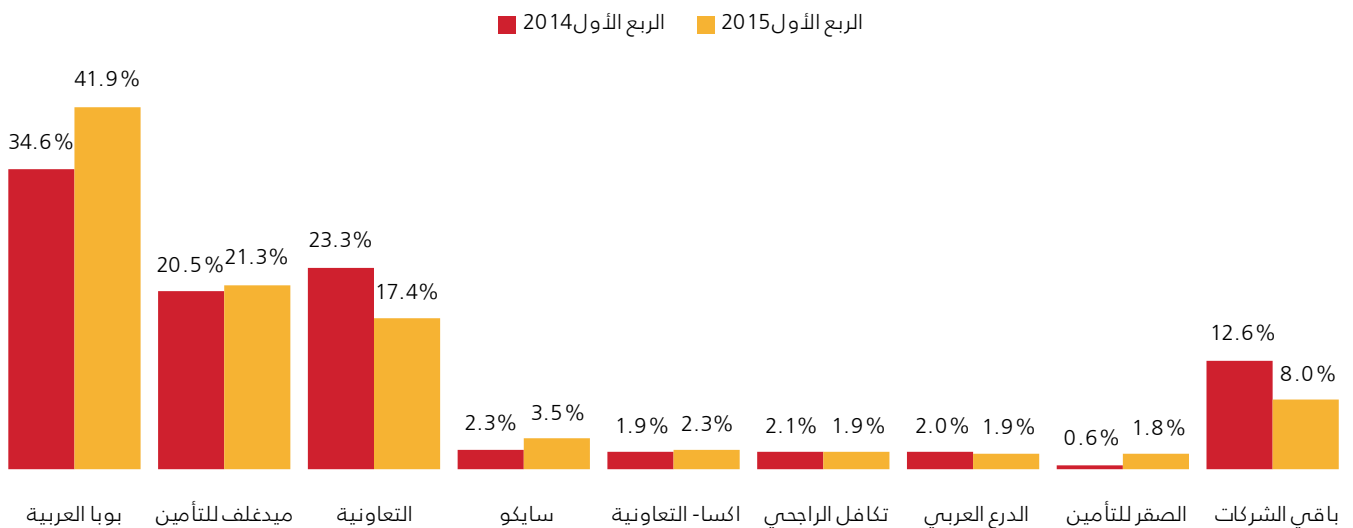
من 28 شركة تمارس أعمال التأمين الصحي، استحوذت ثلاث شركات على 80.6% من حجم سوق التأمين الصحي، بينما حازت سبع شركات على 13.8% من حجم السوق، و18 شركة تقاسمت 5.6% المتبقية من السوق بحصص أقل من 1% لكل شركة.

أكبر تغير حدث في الحصة السوقية كان ارتفاع حصة بوبا بنحو 7.3% وانخفاض حصة التعاونية بـ 5.9%.

الحصص السوقية	الربع الأول 2014	الربع الأول 2015
بوبا العربية	34.6%	41.9%
ميدغلف للتأمين	20.5%	21.3%
التعاونية	23.3%	17.4%
سايكو	2.3%	3.5%
اكسا- التعاونية	1.9%	2.3%
تكافل الراجحي	2.1%	1.9%
الدرع العربي	2.0%	1.9%
الصقر للتأمين	0.6%	1.8%
أسيح	1.5%	1.3%
أمانة للتأمين	1.2%	1.0%
ملاذ للتأمين	0.7%	0.9%
السعودية الهندية	0.8%	0.9%
التأمين العربية	0.2%	0.7%
المتحدة للتأمين	1.7%	0.6%
سوليدرتي تكافل	0.1%	0.6%
الخليجية العامة	0.4%	0.3%
أليانز إس إف	0.5%	0.3%
الأهلية	0.9%	0.2%
ولاء للتأمين	0.2%	0.2%
سلامة	0.3%	0.2%
عناية	0.5%	0.2%
الاتحاد التجاري	1.6%	0.2%
العربي للتأمين	0.0%	0.1%
إتحاد الخليج	1.5%	0.1%
بروج للتأمين	0.2%	0.1%
العالمية	0.0%	0.0%
ايس	0.0%	0.0%
سند	0.4%	0.0%

التأمين الصحي (مليون ريال)	الربع الأول 2014	الربع الأول 2015	النمو
إجمالي الأقساط المكتتبة	4,107	4,968	21.0%
صافي الأقساط المكتتبة	3,841	4,797	24.9%
صافي الأقساط المكتتبة	3,020	3,735	23.7%
صافي المطالبات المتكبدة	2,532	3,142	24.1%
نسبة الاحتفاظ	93.5%	96.6%	3.1%
نسبة المطالبات	83.8%	84.1%	0.3%

### الحصص السوقية لقطاع التأمين الصحي



30 يونيو 2015

## هيكل السوق

### التأمين العام

بنهاية الربع الأول من هذا العام، بلغ نمو إجمالي الأقساط المكتتبة للتأمين العام 26.7% لتصل إلى 5.3 مليار ريال، وبلغ نمو صافي الأقساط المكتتبة 33.4% لتبلغ 3.7 مليار ريال، بينما بلغ صافي الأقساط المكتسبة 2.3 مليار ريال بنمو 28.7% عن نفس الفترة من العام السابق. وأدى نمو صافي الأقساط المكتتبة بأعلى من نمو إجمالي الأقساط المكتتبة إلى ارتفاع نسبة الاحتفاظ في التأمين العام ليصل إلى 70% مقارنة بـ 66% بنهاية الربع الأول من العام 2014. وبلغ نمو صافي المطالبات المتكبدة للتأمين العام 21.8% لتصل إلى 1.9 مليار ريال، ذلك أدى لانخفاض معدل الخسائر للتأمين العام ليبلغ 83% مقارنة بـ 88% في الربع الأول 2014.

من 30 شركة تمارس أعمال التأمين العام، استحوذت 7 شركات على 55.3% من حجم السوق، بينما حازت 10 شركات على 31% من السوق، و12 شركة تقاسمت 13.7% المتبقية من السوق.

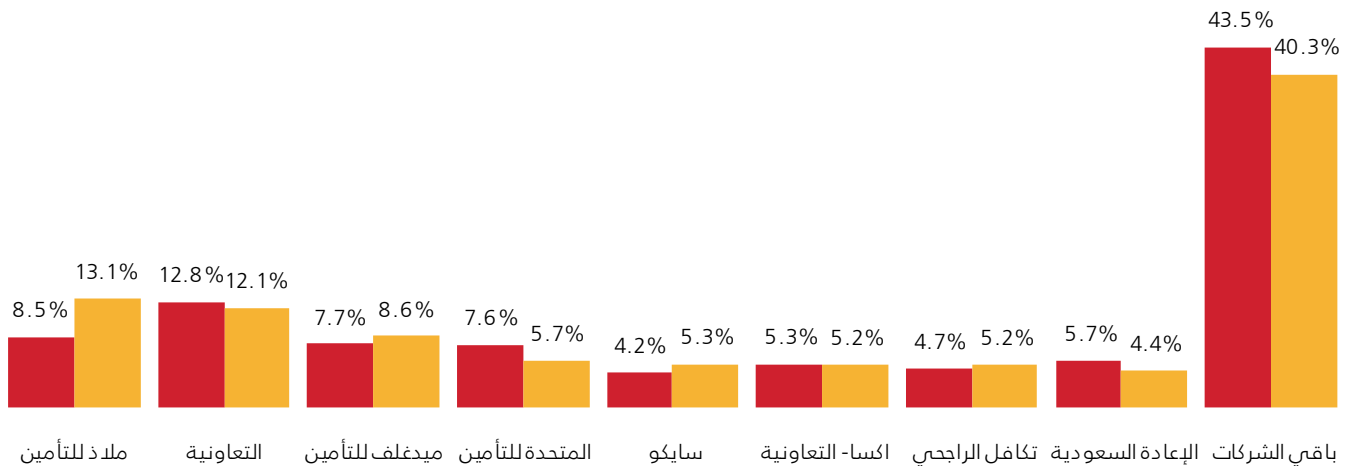
أكبر تغير حدث في الحصص السوقية كان ارتفاع حصة ملاذ للتأمين بنحو 4.6%.

الحصص السوقية لقطاع التأمين العام	الربع الأول 2014	الربع الأول 2015
ملاذ للتأمين	8.5%	13.1%
التعاونية	12.8%	12.1%
ميدغلف للتأمين	7.7%	8.6%
المتحدة للتأمين	7.6%	5.7%
سايكو	4.2%	5.3%
اكسا- التعاونية	5.3%	5.2%
تكافل الراجحي	4.7%	5.2%
الإعادة السعودية	5.7%	4.4%
الوطنية	4.1%	3.9%
الاتحاد التجاري	4.5%	3.9%
ولاء للتأمين	4.1%	3.5%
التأمين العربية	4.3%	3.1%
الدرع العربي	2.1%	3.0%
الخليجية العامة	3.4%	2.4%
أليانز إس إف	2.8%	2.3%
أسيج	0.7%	2.3%
العالمية	1.9%	2.2%
سلامة	1.8%	1.9%
بروج للتأمين	2.0%	1.9%
إتحاد الخليج	2.2%	1.8%
ايس	2.2%	1.7%
سوليدرتي تكافل	1.1%	1.2%
السعودية الهندية	0.7%	1.2%
الإينماء طوكيو م	0.4%	1.1%
الأهلية	1.3%	1.0%
الصقر للتأمين	0.7%	0.7%
أمانة للتأمين	1.8%	0.5%
العربي للتأمين	0.0%	0.5%
سند	1.4%	0.0%

التأمين العام (مليون ريال)	الربع الأول 2014	الربع الأول 2015	النمو
إجمالي الأقساط المكتتبة	4,179	5,295	26.7%
صافي الأقساط المكتتبة	2,775	3,702	33.4%
صافي الأقساط المكتسبة	1,752	2,254	28.7%
صافي المطالبات المتكبدة	1,541	1,877	21.8%
نسبة الاحتفاظ	66.4%	69.9%	3.5%
نسبة المطالبات	88.0%	83.3%	(4.7%)

### الحصص السوقية لقطاع التأمين العام

الربع الأول 2014 الربع الأول 2015



30 يونيو 2015

## هيكل السوق

### تأمين الحماية والادخار

الحصص السوقية لقطاع تأمين الحماية والادخار	الربع الأول 2014	الربع الأول 2015
الأهلي للتكافل	35.0%	41.5%
ساب تكافل	16.9%	21.9%
أليانز إس إف	16.7%	18.2%
اكسا- التعاونية	5.4%	6.4%
الإعادة السعودية	23.8%	3.9%
جزيرة تكافل	0.4%	3.9%
الإنماء طوكيو م	1.6%	2.0%
العربي للتأمين	0.0%	1.6%
تكافل الراجحي	0.2%	0.5%

بنهاية الربع الأول من هذا العام، انخفض إجمالي الأقساط المكتتبة لتأمين الحماية والادخار بـ 10% لتصل إلى 227 مليون ريال، وانخفض صافي الأقساط المكتتبة بـ 27.3% لتبلغ 131 مليون ريال، بينما بلغ صافي الأقساط المكتتبة 100 مليون ريال بانخفاض 21% عن نفس الفترة من العام السابق.

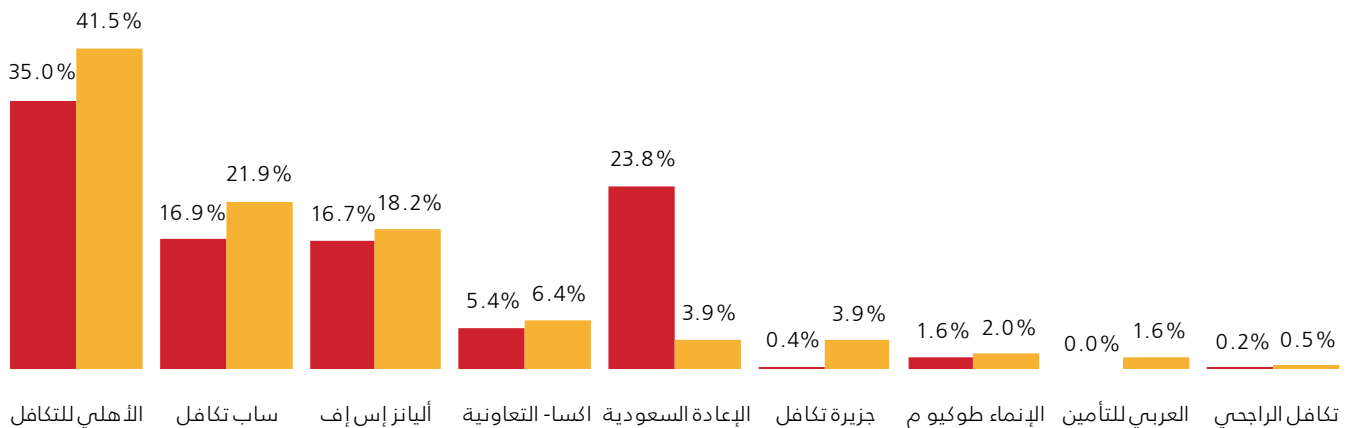
وبلغ نمو صافي المطالبات المتكبدة لتأمين الحماية والادخار 25.5% لتصل إلى 72 مليون ريال، ذلك أدى لارتفاع معدل الخسائر لنشاط تأمين الحماية والادخار ليبلغ 71% مقارنة بـ 45% في الربع الأول 2014.

يشغل سوق تأمين الحماية والادخار 9 شركات في القطاع، تستحوذ ثلاث شركات منها على 81.6% من حجم السوق و ست شركات تتقاسم الـ 18.4% المتبقية من السوق. أكبر تغيير حدث في الحصص السوقية كان ارتفاع حصة الأهلي للتكافل بنحو 6.5% وانخفاض حصة شركة الإعادة السعودية بـ 20%.

تأمين الحماية والادخار (مليون ريال)	الربع الأول 2014	الربع الأول 2015	النمو
إجمالي الأقساط المكتتبة	252	227	(9.9%)
صافي الأقساط المكتتبة	180	131	(27.3%)
صافي الأقساط المكتتبة	127	100	(21.0%)
صافي المطالبات المتكبدة	57	72	25.5%
نسبة المطالبات	45%	71%	26.0%

### الحصص السوقية لقطاع تأمين الحماية والادخار

الربع الأول 2015    الربع الأول 2014





30 يونيو 2015

## نسبة التركيز في المحفظة التأمينية لأنشطة التأمين المختلفة

يعكس الجدول التالي نسبة التركيز في محفظة التأمين لشركات القطاع نحو فروع التأمين المختلفة كما في نهاية الربع الأول 2015، ويعطي ذلك إشارة نحو حساسية التغيير لكل شركة في نمو أعمال فروع التأمين المختلفة. الجدول التالي يبين نسبة تركيز كل نشاط تأميني في محفظة كل شركة :

يلاحظ أن فرع التأمين الصحي يمثل 100% من محفظة بوبا وعناية بينما يمثل 70% من محفظتي ميدغلف والصقر ، وفي قطاع المركبات أعلى تركيز لدي شركة ملاذ بـ 89% ثم سلامة بـ 84% ، وفي قطاع الحماية والادخار أعلى تركيز لدى شركات الجزيرة والأهلي تكافل بـ 100%.

نشاط التأمين	صحي	مركبات	بحري	هندسي	ممتلكات	حوادث ومسؤوليات	حماية وادخار	المجموع
<b>التأمين الصحي</b>								
بوبا العربية	100%							100%
عناية	100%							100%
ميدغلف للتأمين	70%	19%				11%		100%
الصقر للتأمين	70%	20%			4%	7%		100%
أمانة للتأمين	66%	31%	0%	1%		0%		100%
التعاونية	57%	20%			19%	3%		100%

تأمين المركبات	صحي	مركبات	بحري	هندسي	ممتلكات	حوادث ومسؤوليات	حماية وادخار	المجموع
<b>تأمين المركبات</b>								
ملاذ للتأمين	6%	89%		0%	3%	1%		100%
سلامة	9%	84%				7%		100%
بروج للتأمين	3%	78%	4%		8%	7%		100%
ولاء للتأمين	5%	73%		7%	6%	9%		100%
الأهلية	18%	66%		6%		11%		100%
الاتحاد التجاري	4%	65%				31%		100%
تكافل الراجحي	26%	63%				11%	0%	100%
المتحدة للتأمين	9%	62%				29%		100%
الإنماء طوكيو م	0%	60%	11%	5%	13%	3%	7%	100%
أسيح	35%	59%				6%		100%
التأمين العربية	17%	58%	5%	11%		10%		100%
اكسا- التعاونية	28%	57%	3%	2%	3%	3%	4%	100%
العالمية	0%	55%	8%	6%	23%	8%		100%
سوليدرتي تكافل	30%	53%		4%	3%	10%		100%
الخليجية العامة	12%	50%	10%	6%	17%	6%		100%

حماية وإدخار	صحي	مركبات	بحري	هندسي	ممتلكات	حوادث ومسؤوليات	حماية وادخار	المجموع
<b>حماية وإدخار</b>								
جزيرة تكافل							100%	100%
الأهلي للتكافل							100%	100%
ساب تكافل							100%	100%

متعددة القطاعات وأخرى	صحي	مركبات	بحري	هندسي	ممتلكات	حوادث ومسؤوليات	حماية وادخار	المجموع
<b>متعددة القطاعات وأخرى</b>								
الإعادة السعودية		4%	13%	14%	28%	37%	4%	100%
الوطنية		40%	7%	12%	23%	18%		100%
العربي للتأمين	13%		0%	68%	3%	4%	11%	100%
ايس		41%		7%	31%	21%		100%
سند		48%	10%	46%				100%
إتحاد الخليج	4%	44%	17%			36%		100%
أليانز إس إف	9%	22%		14%	21%	11%	23%	100%
سايكو	38%	27%	1%	2%	26%	5%		100%
الدرع العربي	38%	37%			18%	7%		100%
السعودية الهندية	43%	50%				7%		100%

## المؤشرات المالية

الشركة	الأسهم المصدرة (مليون سهم)	الأسهم الحرة (مليون سهم)	صافي الدخل لآخر 12 شهر (مليون ريال)	صافي الدخل لأربع الأول 2015 (مليون ريال)	حقوق المساهمين (مليون ريال)	القيمة السوقية* (مليون ريال)	العائد على السهم (ريال)	السعر للعائد* السعر / القيمة الدفترية*	حقوق الملكية إلى رأس المال
التعاونية	100.00	53.37	615	87.8	2,010	9,470	6.15	15.40	2.01
العربي للتأمين	17.50	5.25	(29)	(7.9)	113	1,003	(1.66)	-	0.64
جزيرة تكافل	35.00	10.50	8	3.0	358	1,794	0.22	229.18	1.02
ملاذ للتأمين	30.00	30.00	(15)	(13.4)	262	1,036	(0.51)	-	0.87
ميدغلف للتأمين	100.00	36.50	90	(52.4)	1,137	4,184	0.90	46.32	1.14
أليانز إس إف	20.00	7.00	27	5.5	190	1,052	1.34	39.41	0.95
سلامة	10.00	7.00	3	2.3	29	293	0.29	100.38	0.29
ولاء للتأمين	40.00	35.56	15	(9.0)	162	623	0.38	41.35	0.41
الدرع العربي	20.00	11.00	18	4.5	250	757	0.89	42.62	1.25
ساب تكافل	34.00	12.26	17	3.1	358	1,568	0.51	90.19	1.05
سند	20.00	14.16	-	4.7	-	305	-	-	-
سايكو	25.00	17.00	20	4.8	225	608	0.81	30.14	0.90
وفا للتأمين	20.50	14.15	3	4.7	34	409	0.14	138.78	0.16
إتحاد الخليج	22.00	15.03	(0)	1.6	117	388	(0.01)	-	0.53
الأهلي للتكافل	16.67	7.42	39	13.9	178	1,065	2.33	27.43	1.07
الأهلية	32.00	30.20	(53)	0.5	181	476	(1.66)	-	0.56
أسبح	20.00	12.00	11	3.8	113	543	0.53	51.46	0.57
التأمين العربية	40.00	24.96	6	2.2	66	550	0.16	88.77	0.16
الاتحاد التجاري	27.50	18.35	0	2.5	244	975	0.00	24372.00	0.89
الصقر للتأمين	25.00	17.50	9	(3.1)	330	744	0.35	84.23	1.32
المتحدة للتأمين	49.00	32.08	(51)	6.6	366	748	(1.04)	-	0.75
الإعادة السعودية	100.00	89.80	(22)	(9.3)	805	1,020	(0.22)	-	0.80
يوبا العربية	40.00	21.10	359	36.8	1,072	9,553	8.97	26.62	2.68
تكافل الراجحي	40.00	15.20	20	5.7	108	1,258	0.49	64.13	0.27
ايس	10.00	6.00	13	(1.0)	185	660	1.30	50.94	1.85
اكسا- التعاونية	45.00	20.25	19	9.9	460	1,087	0.41	58.30	1.02
الخليجية العامة	20.00	13.00	12	(0.1)	208	589	0.58	50.98	1.04
بروج للتأمين	25.00	11.63	20	5.1	95	688	0.79	35.01	0.38
العالمية	40.00	12.00	(10)	2.1	276	2,220	(0.24)	-	0.69
سوليدرتي تكافل	55.50	39.94	(90)	(64.0)	206	771	(1.62)	-	0.37
الوطنية	10.00	3.45	9	3.2	71	888	0.89	99.63	0.71
أمانة للتأمين	32.00	25.12	(92)	(25.9)	100	426	(2.87)	-	0.31
عناية	40.00	16.00	(46)	(9.8)	241	1,100	(1.16)	-	0.60
الإنماء طوكيو م	20.00	6.00	(27)	(4.5)	84	962	(1.37)	-	0.42
التأمين	1,201.67	704.67	895	13.9	10,632	50,201	0.75	29.58	0.88

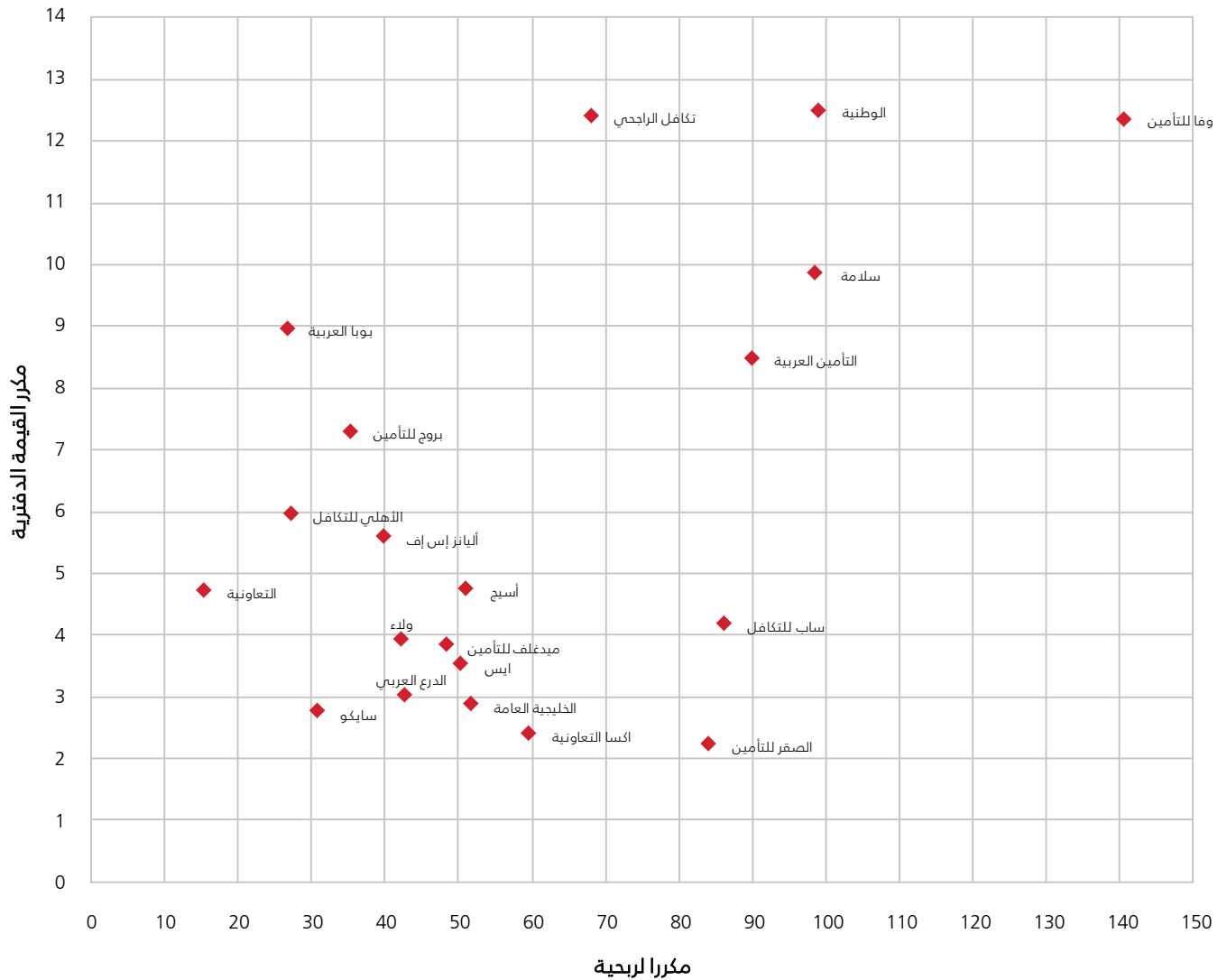
حصة التملك	المصرف المالك لها	الشركات	بلغ عدد الأسهم المصدرة لقطاع التأمين 1.2 مليار سهم تمثل 2.4% من إجمالي عدد الأسهم المصدرة في السوق المالية السعودية.
%29.90	البنك العربي الوطني	العربي للتأمين	بلغت القيمة السوقية* لقطاع التأمين 50.2 مليار ريال تمثل 2.5% من القيمة السوقية للأسهم المدرجة في السوق المالية السعودية.
%28.75	مصرف الإنماء	الإنماء طوكيو م	بلغت أرباح القطاع الإجمالية لـ 12 شهراً بنهاية الربع الأول 846.6 مليون ريال، وبلغ العائد على السهم 0.75 ريال لآخر أربعة أرباع منتهية بالربع الأول من العام 2015.
%35.00	بنك الجزيرة	الجزيرة تكافل	بنهاية مارس 2015، فقط 11 شركة تمكنت من زيادة حقوق الملكية عن رأس المال.
%20.00	البنك السعودي الهولندي	الوطنية للتأمين	وبلغت نسبة حقوق الملكية إلى رأس المال المصدر في قطاع التأمين 0.88 مرة.
%19.00	البنك السعودي للاستثمار	ميدغلف	عشرة مصارف سعودية هي من كبار الملاك لعشر شركات تأمين مدرجة.
%32.50	البنك السعودي الفرنسي	أليانز إس إف	
%32.50	البنك السعودي البريطاني	ساب تكافل	
%30.00	البنك الأهلي التجاري	الأهلي تكافل	
%22.50	مصرف الراجحي	الراجحي تكافل	
%30.00	بنك الرياض	العالمية	

\* القيمة السوقية والسعر للعائد والسعر إلى القيمة الدفترية بنهاية تداولات يوم 28 يونيو 2015.

30 يونيو 2015

## التقييم

22 شركة من شركات القطاع حققت أرباح خلال الفصول الأربعة الأخيرة انتهاء بالربع الأول من هذا العام .  
الشكل التالي يعكس مستويات التقييم لهذه الشركات بناء على مضاعف السعر للعائد\* ومضاعف القيمة الدفترية كما في نهاية الربع الأول 2015 :



\* حسب أسعار الإغلاق في 28 يونيو 2015.

30 يونيو 2015

## أقساط التأمين (مليون ريال)

	نسبة المطالبات		نسبة الاحتفاظ		صافي المطالبات المتكبدة			صافي الأقساط المكتسبة			صافي الأقساط المكتتبة			إجمالي الأقساط المكتتبة		
	Q1 2015	Q1 2014	Q1 2015	Q1 2014	النمو	Q1 2015	Q1 2014	النمو	Q1 2015	Q1 2014	النمو	Q1 2015	Q1 2014	النمو	Q1 2015	Q1 2014
التعاوية	79%	87%	83%	84%	2%	1,010	986	14%	1,285	1,131	(1%)	1,247	1,258	1%	1,506	1,494
العربي للتأمين	87%		20%			1	0		1	0		7	0		33	0
جزيرة تكافل	11%	3%	25%	24%		0	0		4	0	764%	2	0	727%	9	1
ملاذ للتأمين	84%	84%	96%	90%	95%	333	171	96%	396	203	105%	711	347	93%	741	384
ميدغلف للتأمين	96%	84%	86%	78%	17%	792	676	3%	829	805	44%	1,300	902	30%	1,516	1,164
أليانز إس إف	62%	81%	55%	61%	(39%)	51	83	(21%)	82	103	(10%)	99	110	(0%)	180	181
سلامة	82%	83%	94%	93%	48%	66	45	50%	80	54	31%	107	82	29%	114	88
ولاء للتأمين	80%	100%	84%	56%	59%	70	44	97%	88	44	66%	166	101	9%	197	181
الدرع العربي	78%	76%	58%	66%	34%	61	45	30%	77	59	31%	147	112	49%	252	169
ساب تكافل	7%	12%	88%	91%	(63%)	2	6	(39%)	33	54	12%	43	39	16%	50	43
سند		78%		74%	(103%)	(1)	35	(76%)	11	45	(101%)	(0)	57	(99%)	0	77
سايكو	75%	81%	62%	55%	45%	117	80	56%	155	100	88%	282	150	67%	455	272
السعودية الهندية	56%	58%	76%	70%	25%	25	20	29%	44	34	90%	82	43	76%	107	61
إتحاد الخليج	65%	89%	39%	59%	(68%)	16	49	(56%)	24	55	(57%)	39	90	(36%)	98	153
الأهلي للتكافل	19%	24%	26%	35%	(20%)	3	4	1%	18	17	(20%)	25	31	7%	94	88
الاهلية	61%	69%	90%	92%	(21%)	31	39	(10%)	51	56	(29%)	60	85	(27%)	67	92
أسيج	75%	72%	86%	72%	19%	49	42	15%	66	58	148%	161	65	107%	187	90
التأمين العربية	82%	94%	69%	79%	0%	92	92	15%	112	98	(8%)	136	148	6%	197	186
الاتحاد التجاري	83%	82%	65%	62%	(30%)	91	129	(31%)	110	158	(12%)	138	158	(16%)	212	253
الصقر للتأمين	84%	71%	89%	74%	26%	42	33	7%	50	47	195%	113	38	145%	127	52
المتحدة للتأمين	81%	84%	76%	73%	(2%)	141	145	1%	174	172	(10%)	255	285	(13%)	336	388
الإعادة السعودية	102%	83%	92%	97%	(29%)	68	96	(42%)	67	115	(23%)	225	291	(19%)	244	299
بوبا العربية	86%	87%	100%	100%	70%	1,302	767	72%	1,514	881	46%	2,073	1,420	46%	2,079	1,421
تكافل الراجحي	81%	82%	91%	88%	46%	176	121	47%	217	147	37%	341	248	33%	373	281
ايس	75%	63%	60%	48%	40%	20	14	17%	26	23	27%	54	43	1%	91	90
القسا- التعاونية	81%	84%	94%	91%	26%	189	150	30%	232	178	32%	377	286	29%	403	314
الخليجية العامة	79%	67%	53%	56%	4%	32	31	(13%)	40	46	(13%)	76	87	(9%)	142	156
بروج للتأمين	79%	70%	82%	82%	70%	64	38	50%	81	54	16%	85	74	15%	104	90
العالمية	65%	112%	61%	43%	(26%)	32	44	28%	50	39	113%	72	34	49%	118	79
سوليدرتي تكافل	183%	238%	74%	77%	46%	93	64	90%	51	27	77%	69	39	84%	93	51
الوطنية	75%	76%	39%	32%	(20%)	35	43	(19%)	46	57	46%	80	55	19%	206	173
أمانة للتأمين	128%	100%	46%	78%	265%	78	21	185%	61	21	(63%)	36	95	(36%)	78	123
عناية	99%	97%	58%	59%	(62%)	3	9	(63%)	3	9	(54%)	6	12	(53%)	10	21
الإيماء طوكيو م	69%	90%	22%	54%	1%	6	6	32%	9	7	26%	14	11	208%	65	21
المجموع	84%	84%	82%	80%	23%	5,090	4,128	24%	6,087	4,895	27%	8,628	6,794	23%	10,483	8,533

30 يونيو 2015

## معدل الاحتفاظ حسب أنشطة التأمين للربع الأول 2015

المجموع	أخرى	الممتلكات	الهندسي	البحري	المركبات	الصحي	
84%		13%			100%	99%	التعاونية
							العربي للتأمين
24%							جزيرة تكافل
90%	32%	9%	30%		100%	100%	ملاذ للتأمين
78%	26%				84%	85%	ميدغلف للتأمين
61%	20%	18%	25%		97%	46%	أليانز إس إف
93%	20%				99%	97%	سلامة
56%	59%	4%	5%		98%	100%	ولاء للتأمين
66%	19%	2%			52%	100%	الدرع العربي
91%							ساب تكافل
74%	23%		4%	15%	98%	96%	سند
55%	28%	2%	4%	9%	97%	98%	سايكو
70%	16%				98%	58%	السعودية الهندية
59%	21%			14%	59%	96%	إتحاد الخليج
35%							الأهلي للتكافل
92%	66%		8%		99%	96%	الأهلية
72%	21%				92%	76%	أسيح
79%	13%		12%	27%	99%	54%	التأمين العربية
62%	17%				89%	55%	الاتحاد التجاري
74%	31%	4%			93%	92%	الصقر للتأمين
73%	19%				100%	100%	المتحدة للتأمين
97%	100%	96%	93%	100%	98%		الإعادة السعودية
100%						100%	يوبا العربية
88%	22%				99%	99%	تكافل الراجحي
48%	51%	10%	23%		98%	63%	ايس
91%	84%	52%	49%	54%	100%	94%	اكسا- التعاونية
56%	45%	2%	15%	24%	86%	47%	الخليجية العامة
82%	20%	9%		32%	99%	97%	بروح للتأمين
43%	46%	-13%	-5%	18%	94%	76%	العالمية
77%	38%	12%	8%		79%	100%	سوليدرتي تكافل
32%	18%	4%	6%	7%	80%		الوطنية
78%	23%	11%	6%	18%	100%	50%	أمانة للتأمين
59%						59%	عناية
54%	19%	-55%	17%	19%	99%		الإنماء طوكيو م
80%	29%	21%	31%	41%	95%	94%	المجموع

30 يونيو 2015

## الميزانية العمومية المجمعة للقطاع

النمو	الربع الأول 2015	الربع الأول 2014	قائمة المركز المالي (مليون ريال)
			موجودات عمليات التأمين
%8	8,581	7,973	استثمارات
%53	6,344	4,133	نقد لدى البنوك
%9	8,967	8,195	ذمم مدينة، صافي
%10	13,554	12,359	موجودات أخرى
<b>%18</b>	<b>37,446</b>	<b>31,736</b>	<b>مجموع موجودات عمليات التأمين</b>
			موجودات المساهمين
%18	8,407	7,098	استثمارات
%21	2,880	2,379	نقد لدى البنوك
(%27)	1,391	1,898	موجودات أخرى
<b>%9</b>	<b>12,678</b>	<b>11,625</b>	<b>مجموع موجودات المساهمين</b>
<b>%16</b>	<b>50,123</b>	<b>43,361</b>	<b>مجموع الموجودات</b>
			مطلوبات عمليات التأمين
%0	1,817	1,814	ذمم معيدي التأمين
%20	31,128	25,878	احتياطيات فنية
<b>%11</b>	<b>4,501</b>	<b>4,043</b>	<b>مطلوبات أخرى</b>
<b>%18</b>	<b>37,446</b>	<b>31,736</b>	<b>مجموع مطلوبات عمليات التأمين</b>
			مطلوبات وحقوق المساهمين
(%9)	2,156	2,366	مطلوبات المساهمين
%11	11,042	9,962	رأس المال
%14	10,521	9,259	حقوق المساهمين
<b>%9</b>	<b>12,678</b>	<b>11,625</b>	<b>مجموع مطلوبات وحقوق المساهمين</b>
<b>%16</b>	<b>50,123</b>	<b>43,361</b>	<b>مجموع المطلوبات</b>
			قائمة الدخل (مليون ريال)
			قائمة نتائج عمليات التأمين والفائض
%23	10,484	8,533	اجمالي اقساط التأمين المكتتبة
%27	8,628	6,794	صافي الأقساط المكتتبة
%24	6,088	4,896	صافي أقساط التأمين المكتتبة
%6	219	206	عمولة اعادة التأمين
%8	52	48	ايرادات تأمين أخرى
%5	59	56	ايرادات استثمارات
%23	6,418	5,206	مجموع الايرادات
%42	5,703	4,027	اجمالي المطالبات المدفوعة
%23	5,090	4,128	صافي المطالبات المتكبدة
%4	386	371	تكاليف اکتتاب وثائق التأمين
(%37)	14	22	مصاريف تأمين فائض الخسارة
%25	910	728	مصاريف اخرى
%22	6,400	5,249	مجموع التكاليف والمصاريف
(%41)	21	36	صافي الفائض بعد حصة المساهمين
<b>%72</b>	<b>48</b>	<b>28</b>	<b>الفائض المتراكم نهاية الفترة</b>
			قائمة دخل المساهمين
(%21)	106	134	ايرادات استثمارات واتعاب ادارة
(%60)	1	2	ايرادات اخرى
(%95)	(4)	(71)	حصة المساهمين من صافي الفائض
(%1)	83	84	مصروفات عمومية وادارية
	<b>13.8</b>	<b>(19)</b>	<b>صافي ربح الفترة</b>

## التعريفات

### إجمالي أقساط التأمين المكتتبة

هي إجمالي إيرادات شركة التأمين وتمثل القسط الذي يدفعه "المؤمن له" للشركة مقابل موافقتها على تعويض المؤمن له عن الأضرار أو الخسائر، قد يكون هناك حساب مكرر لأقساط إعادة التأمين من قبل شركات التأمين أو إعادة التأمين الأخرى.

### صافي أقساط التأمين المكتتبة

تقوم الشركات بإعادة تأمين جزء من إجمالي أقساطها المكتتبة لدى شركات "إعادة التأمين" مقابل تحملها مخاطر محتملة من هذه الوثائق ويخصم هذا الرقم من إجمالي الأقساط المكتتبة ثم يخصم فائض الخسارة في أقساط تأمين ليتبقى "صافي الأقساط المكتتبة".

### صافي أقساط التأمين المكتسبة

هو الجزء من أقساط التأمين الذي يمثل الفترة المنقضية من عمر بوليصة التأمين وتصبح ملكا لشركة التأمين عن المخاطر التي تحملتها عن تلك الفترة، ويتم حسابها بخصم التغيير في أقساط التأمين غير المكتسبة من صافي أقساط التأمين المكتتبة.

### صافي المطالبات المتكبدة

وهي إجمالي التعويضات التي تم صرفها "للمؤمن لهم" خلال الفترة المحاسبية.

### نسبة الاحتفاظ

وهو احتفاظ الشركة الصافي من الخطر الواحد أو مجموعة من الأخطار قد تنتج من حادث واحد بعد إسنادات إعادة التأمين. وهو نسبة صافي الأقساط المكتتبة من إجمالي الأقساط المكتتبة.

### نسبة المطالبات

وهي نسبة صافي المطالبات المتكبدة من صافي الأقساط المكتسبة.

## البلاد المالية

### خدمة العملاء

البريد الإلكتروني: clientservices@albilad-capital.com  
الإدارة العامة: +966 – 11 – 203 – 9888  
الهاتف المجاني: 800 – 116 – 0001

### إدارة الأبحاث والمشورة

البريد الإلكتروني: research@albilad-capital.com  
هاتف: +966 – 11 – 203 – 9892  
الموقع على الشبكة: [www.albilad-capital.com/research](http://www.albilad-capital.com/research)

### إدارة الوساطة

البريد الإلكتروني: abicctu@albilad-capital.com  
هاتف: +966 – 11 – 203 – 9840

### المصرفية الاستثمارية

البريد الإلكتروني: mmandil@albilad-capital.com  
هاتف: +966 – 11 – 203 – 9830

### إدارة الأصول

البريد الإلكتروني: abicasset@albilad-capital.com  
هاتف: +966 – 11 – 203 – 9870

## إخلاء المسؤولية

بذلت شركة البلاد المالية أقصى جهد للتأكد من أن محتوى المعلومات المذكورة في هذا التقرير صحيحة ودقيقة ومع ذلك فإن شركة البلاد المالية ومديريها وموظفيها لا يقدمون أي ضمانات أو تعهدات صراحة أو ضمناً بشأن محتويات التقرير ولا يتحملون بطريقة مباشرة أو غير مباشرة أي مسؤولية قانونية ناتجة عن ذلك.

لا يجوز إعادة نسخ أو إعادة توزيع أو إرسال هذا التقرير بطريقة مباشرة أو غير مباشرة لأي شخص آخر أو نشره كلياً أو جزئياً لأي غرض من الأغراض دون الموافقة الخطية المسبقة من شركة البلاد المالية .

كما نلفت الانتباه بأن هذه المعلومات لا تشكل توصية بشراء أو بيع أوراق مالية أو لاتخاذ قرار استثماري.

يعتبر أي إجراء استثماري يتخذه المستثمر بناءً على هذا التقرير سواءً كان كلياً أو جزئياً هو مسؤوليته الكاملة وحده. ليس الهدف من هذا التقرير أن يستخدم أو يعتبر مشورة أو خياراً أو أي إجراء آخر يمكن أن يتحقق مستقبلاً. لذلك فإننا ننصح بالرجوع إلى مستشار استثماري مؤهل قبل الاستثمار في مثل هذه الأدوات الاستثمارية.

تحتفظ شركة البلاد المالية بجميع الحقوق المرتبطة بهذا التقرير.

تصريح هيئة السوق المالية رقم 37-100/08